



**WALLRICH WOLF**  
ASSET MANAGEMENT AG

# STABILE ERTRÄGE IN VOLATILEN MÄRKTEN – MIT OPTIONSPRÄMIEN ZUM ERFOLG !



„VOLATIL BRINGT MIR VIEL!“

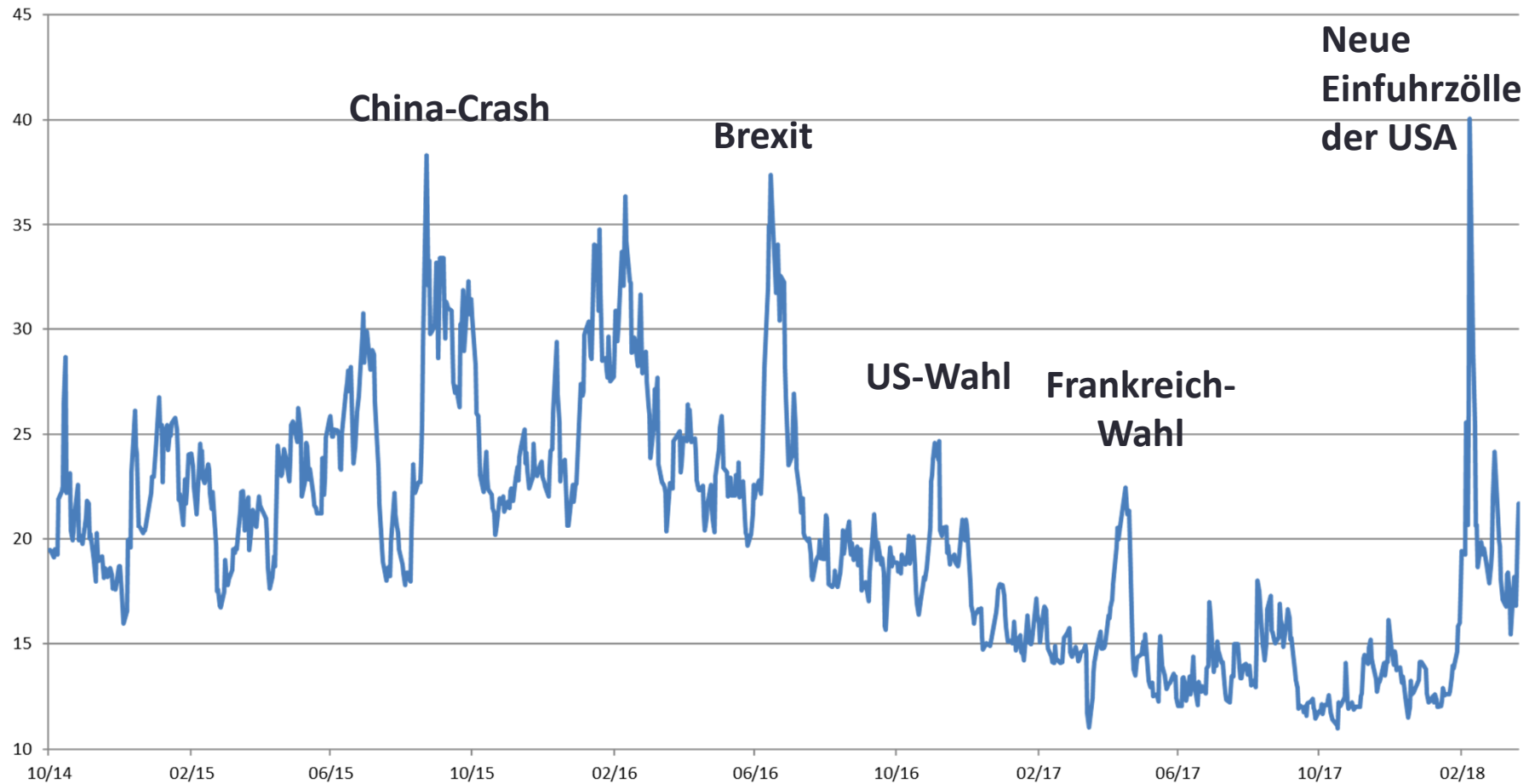
# WALLRICH WOLF ASSET MANAGEMENT

- Gründung in 2000 durch Stefan Wallrich, Ottmar Wolf, Frankfurt
- Fokus: PRÄMIENSTRATEGIE (Bondportfolio + Stillhaltergeschäfte)
- Verwaltung von 5 Publikumsfonds und 10 Spezialfonds, diskretionäre Vermögensverwaltung
- Aufsichtsrat: Prof. Dr. Webersinke (Dekan Hochschule Aschaffenburg)
- Seit 2007: Schwestergesellschaft Wallrich + Partner Swiss AG



# VOLATILITÄT

**„VOLATIL BRINGT UNS VIEL!“**



## DAS „HANDWERK“

- Strategie hinter dem Produkt nennt sich „Prämienstrategie“
- Vereinnahmung von Optionsprämien durch Verkauf von Put-Optionen an der 
- Put Short → Vergleichbar mit einer Versicherungsprämie



EuroStoxx 50: 3548,24 Option: EuroStoxx50 Put 3300 bis 03/18, Preis 36,60€

VERKAUF PUT-OPTION: + 36,60€

### Szenario 1 (=Best Case):

Index am Fälligkeitstag über Strike (= 3300 Pkt.)

⇒ Es findet keine Ausübung statt, der Fonds vereinnahmt die volle Prämie

⇒ Ertrag (91 Tage):  $36,60 / 3300 = 1,11\%$

⇒ Rendite p.a. = 4,44%

### Szenario 2 (=Andienung):

Der Index ist am Fälligkeitstag unter dem Strike (= 3300 Pkt.) z.B. bei 3200 Pkt.

⇒ Die Option wird per Cash Settlement (=Barabfindung) ausgeübt :

$$\begin{array}{r} 3300,00 \\ - \quad 36,60 \\ \hline = 3263,40 \end{array}$$

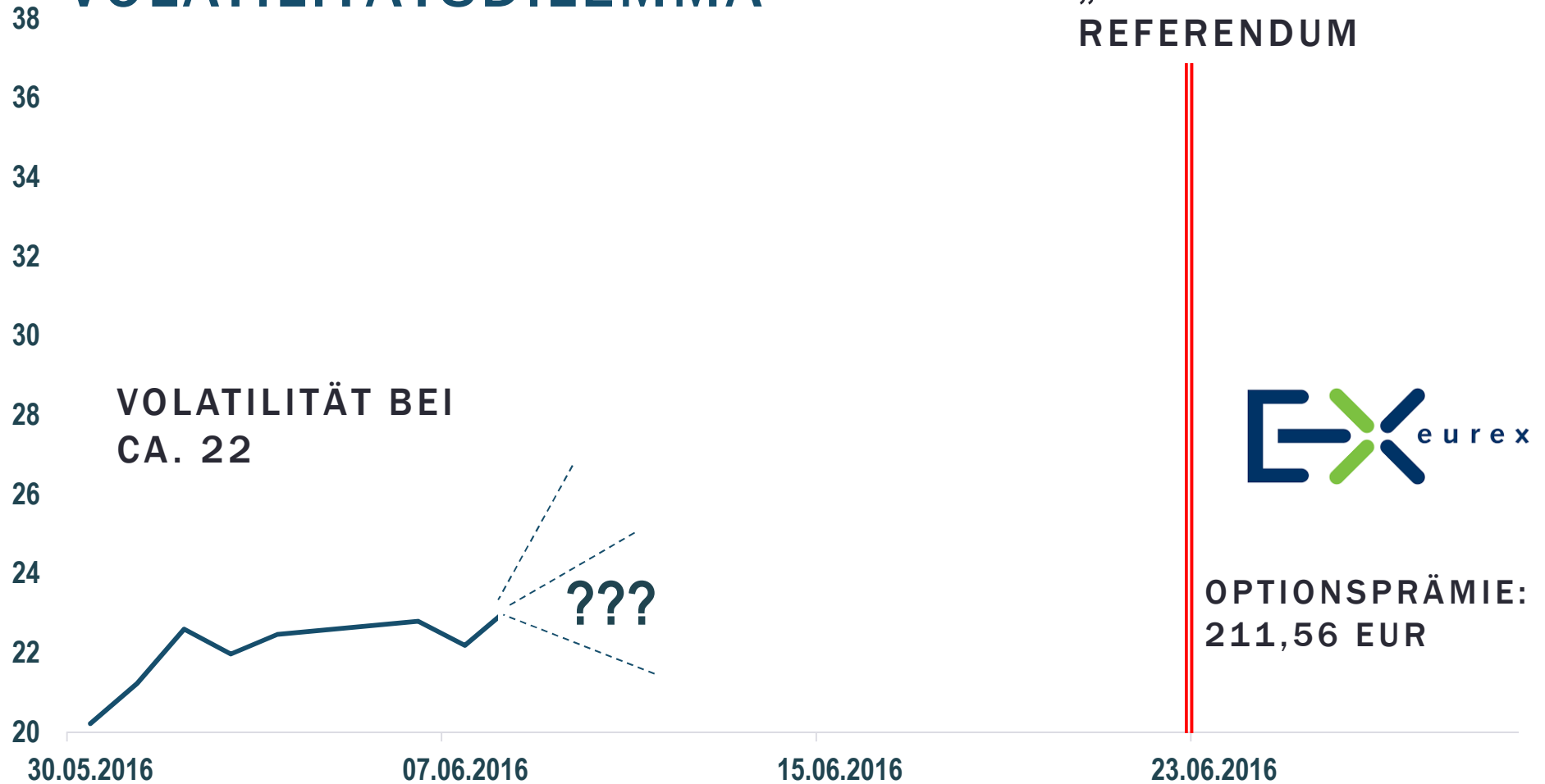
⇒ realisierter Verlust = EUR 63,40 €

⇒ Abstand zum aktuellen Kurs = 8,02%

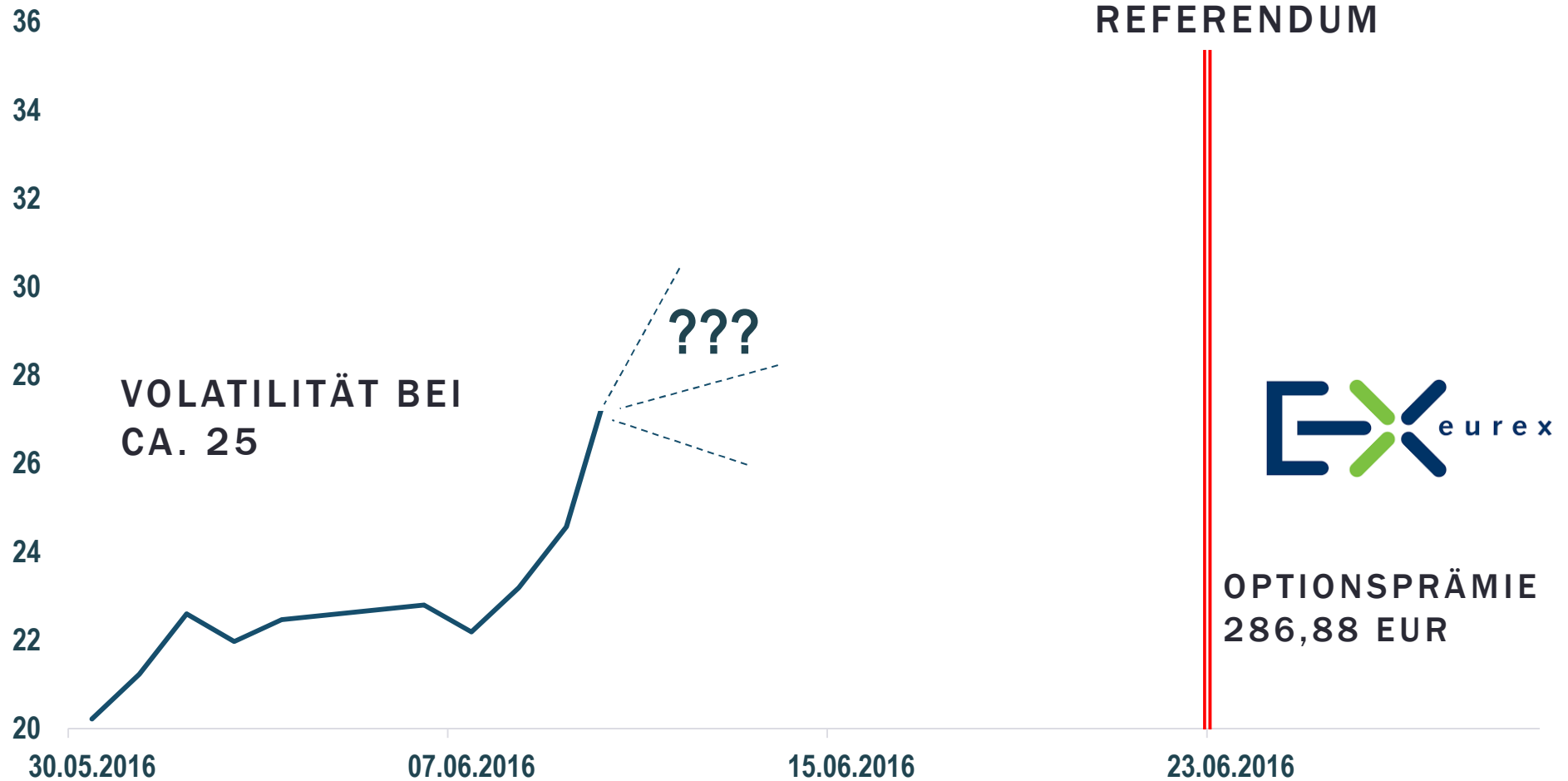
- Es lässt sich eine Rendite von ca. 4,44% p.a. realisieren.
- EuroStoxx 50 müsste binnen 91 Tagen über 8,02% fallen, damit ein Minus entsteht.



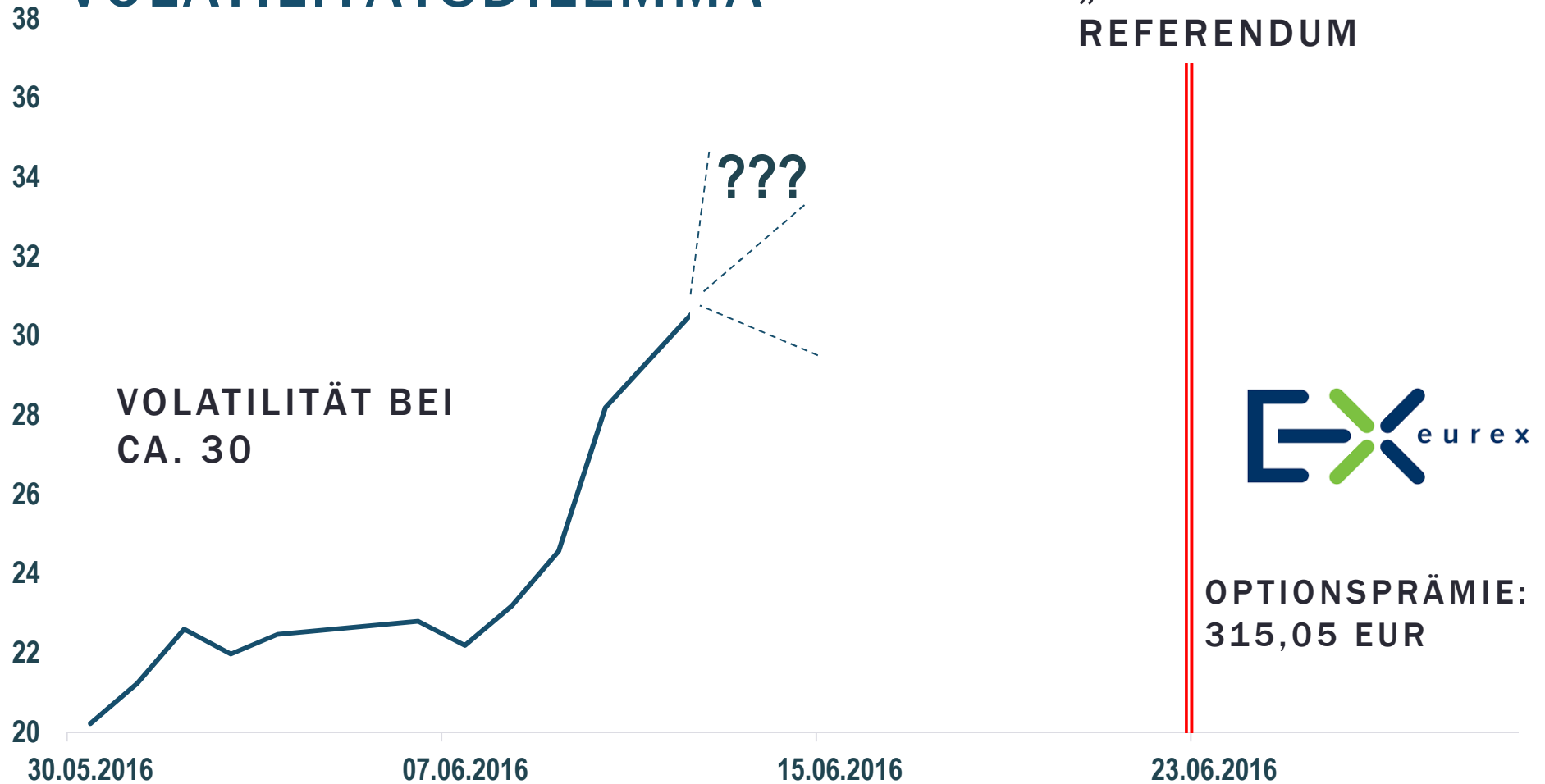
# VOLATILITÄTSDILEMMA



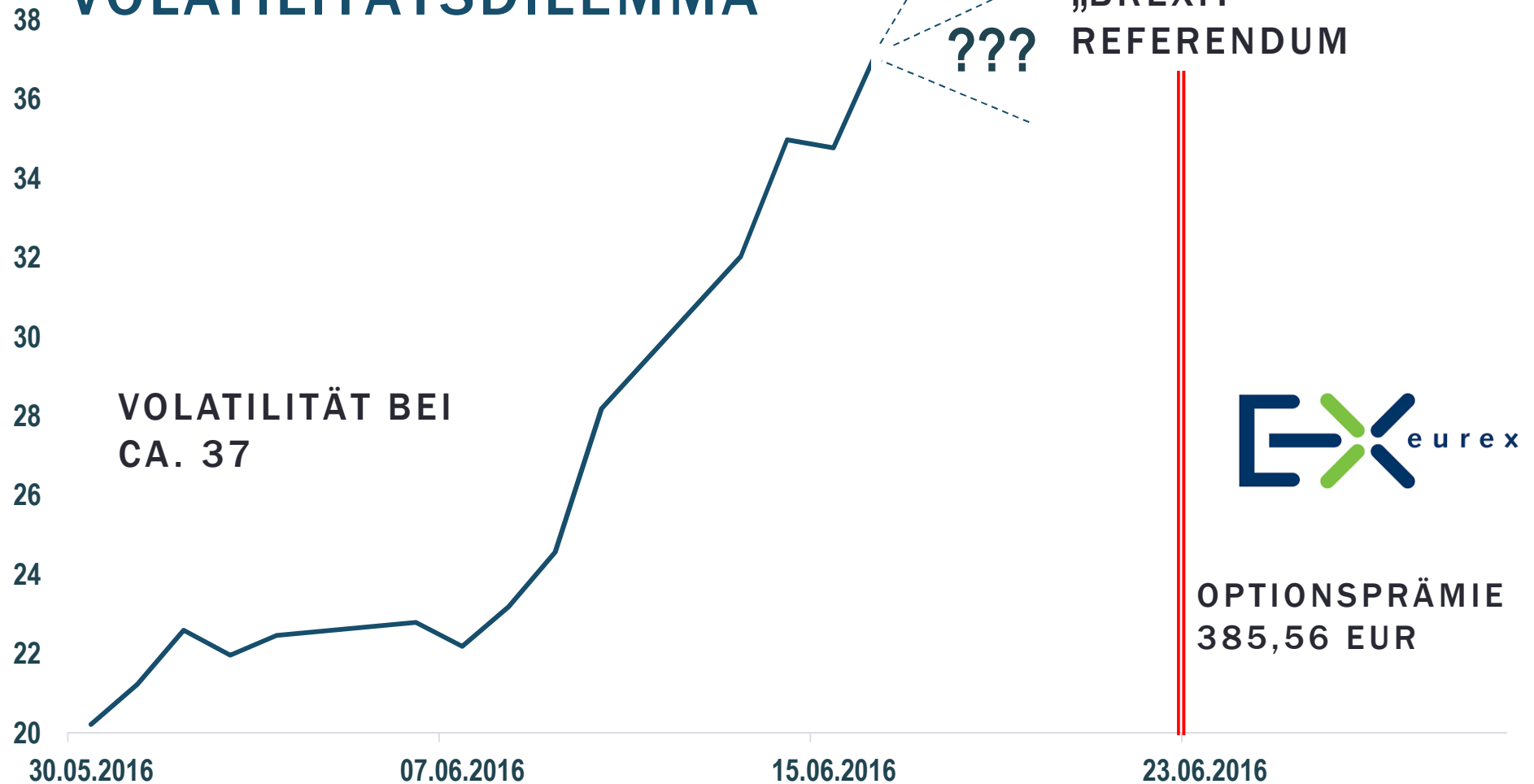
# VOLATILITÄTSDILEMMA



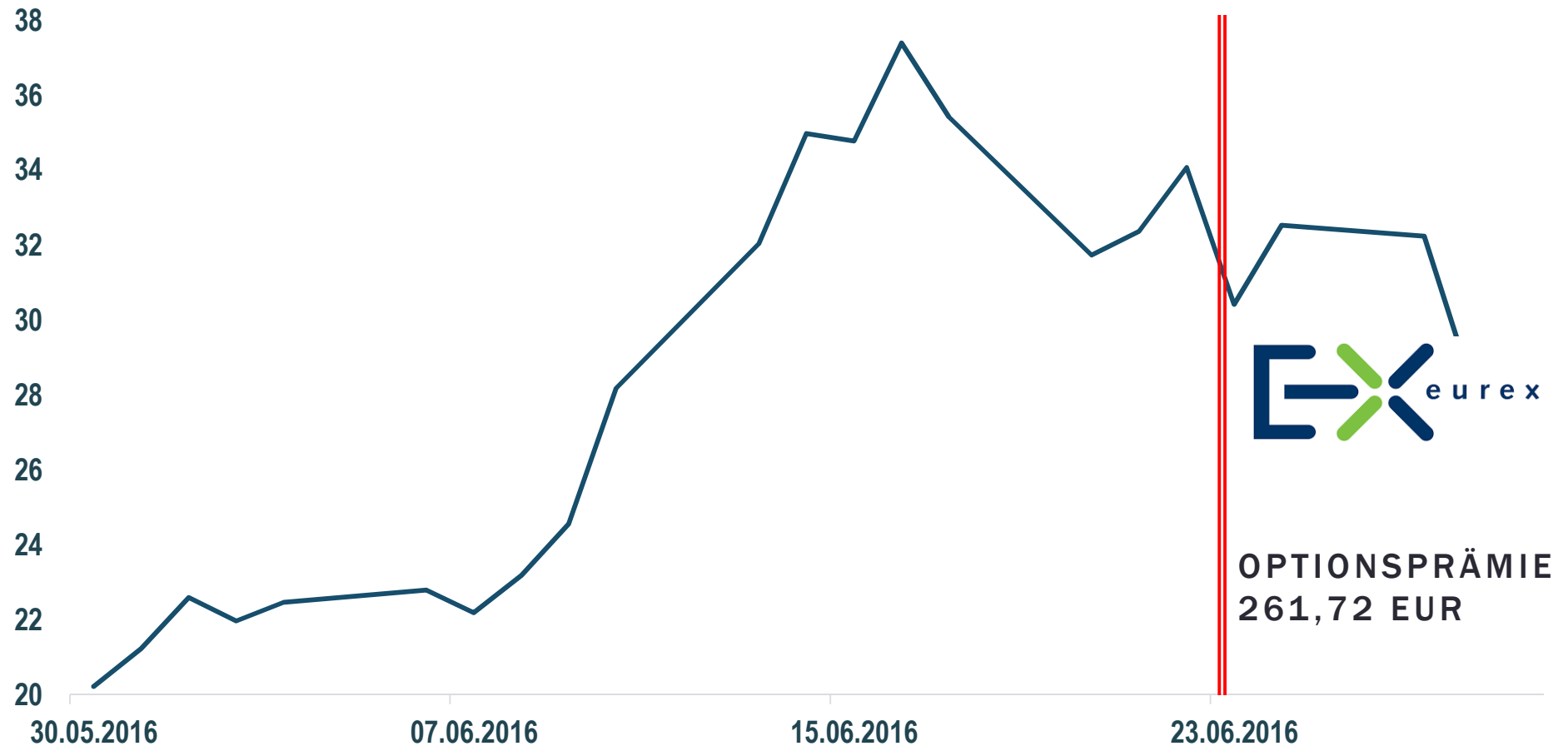
# VOLATILITÄTSDILEMMA



# VOLATILITÄTSDILEMMA



# VOLATILITÄTSDILEMMA



# DAS VOLATILITÄSPARADOXON

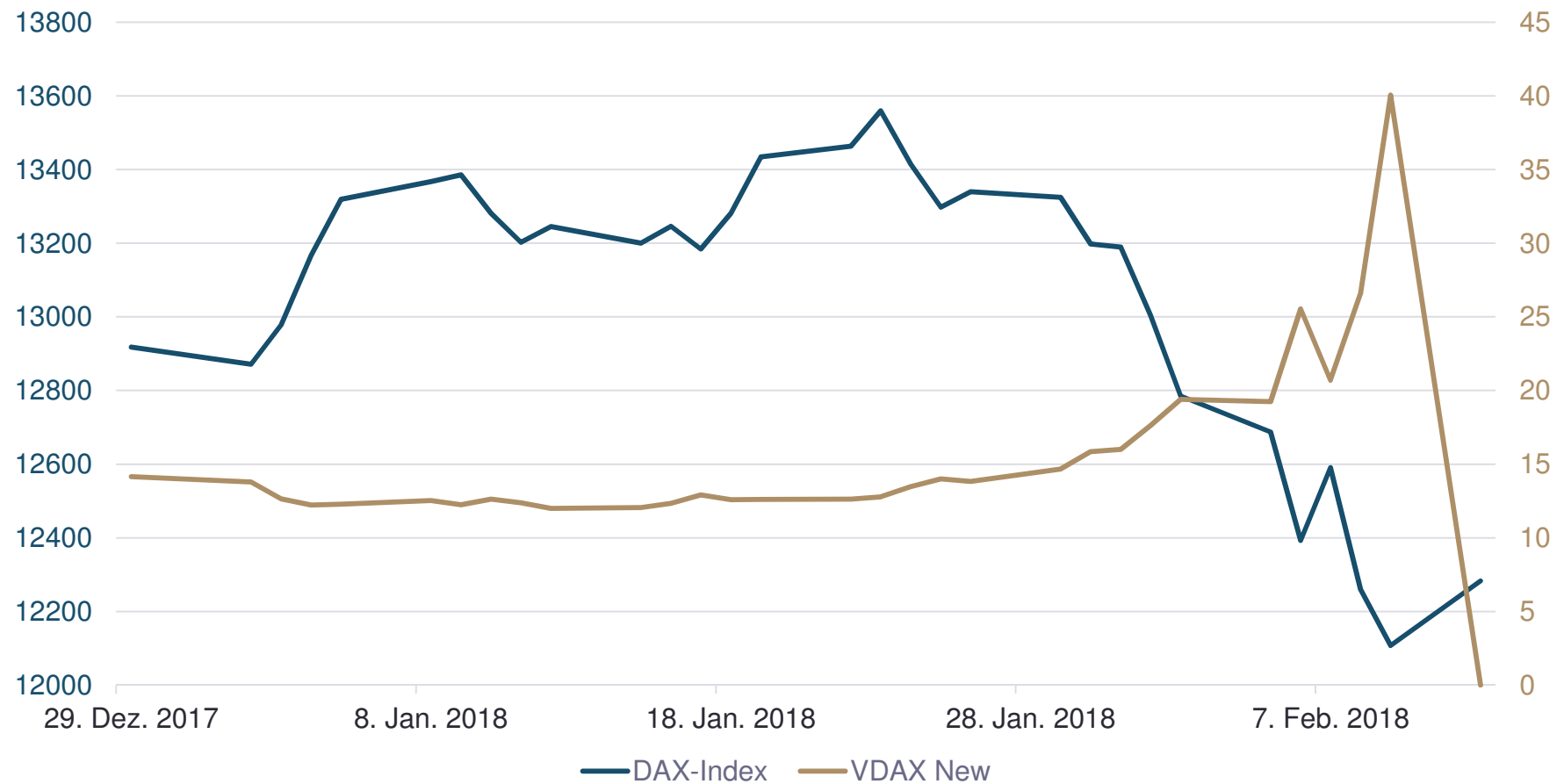


Prof. Markus Brunnermeier, Princeton University (USA):

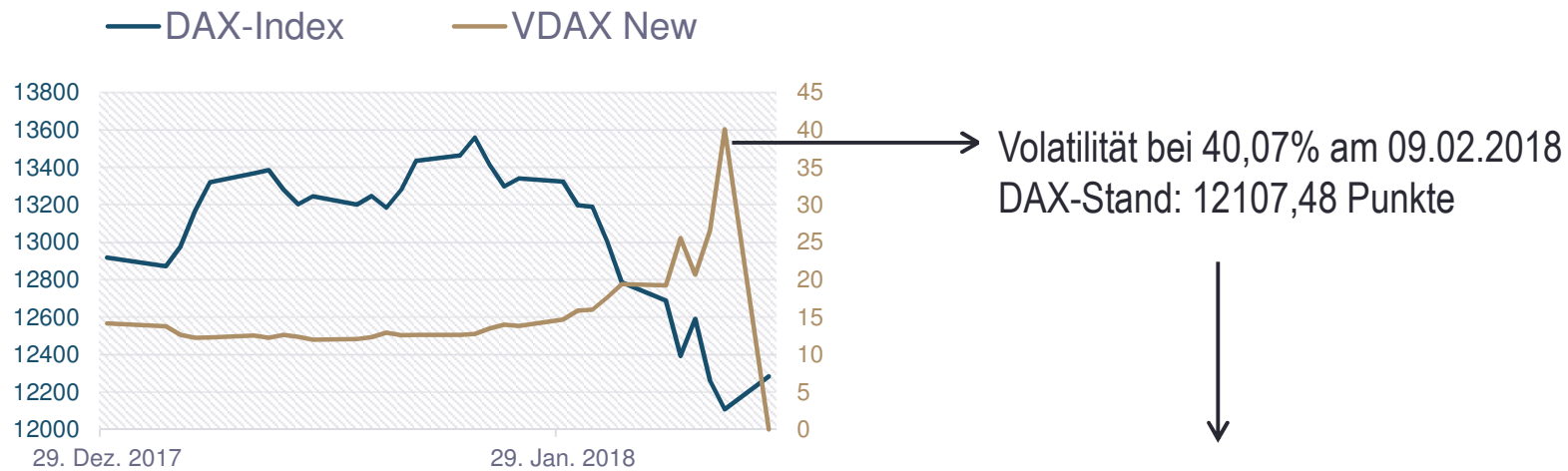
„Gerade Zeiten, in denen die Kurse nur sehr wenig schwanken, können sehr gefährlich sein.“

**Eine tiefe Volatilität ist oftmals nur die Ruhe vor dem Sturm!**

# FEBRUAR-KONSOLIDIERUNG



# FEBRUAR KONSOLIDIERUNG



**Put 11.300** (ca. 7,4% OTM) Juni 2018 verkauft am 09.02.2018  
→ **400,15€** pro Kontrakt! → ca. **3,54%** Return → ca. **10,62%** Rendite p.a.

Der **DAX Index** müsste innerhalb von **ca. 4 Monaten** um weitere 7,4% damit ein Verlust entsteht!

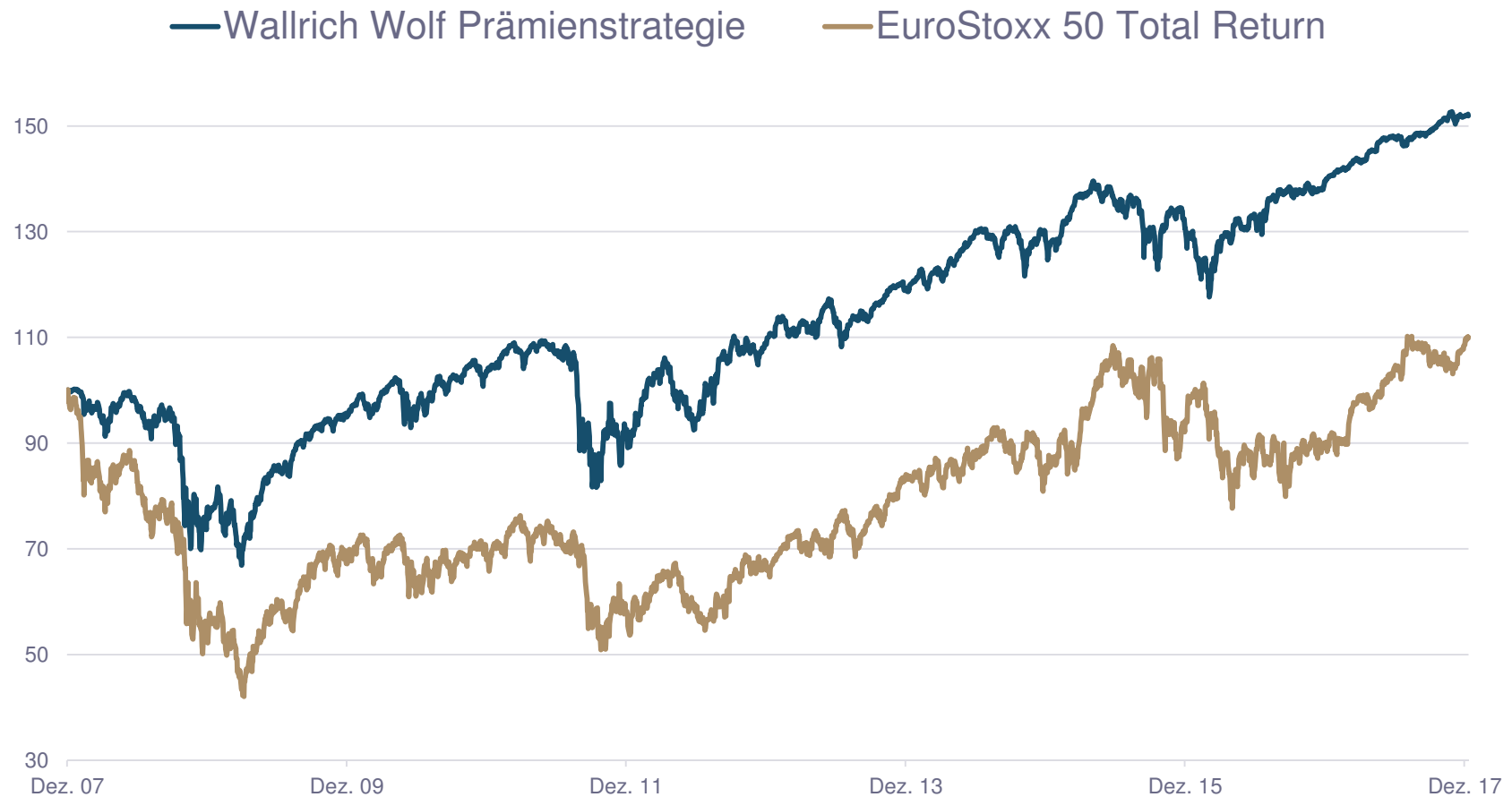
# HISTORISCHE ENTWICKLUNG

| Jahr          | WW Prämienstrategie | EuroStoxx 50 TR | Differenz | Drawdown Prämienstrategie | Drawdown EuroStoxx 50 TR |
|---------------|---------------------|-----------------|-----------|---------------------------|--------------------------|
| 2008          | -21,42%             | -42,40%         | 20,98%    | -20,10%                   | -41,60%                  |
| 2009          | 23,64%              | 25,65%          | -2,01%    | -15,40%                   | -31,10%                  |
| 2010          | 7,27%               | -2,81%          | 10,08%    | -8,80%                    | -15,90%                  |
| 2011          | -10,92%             | -14,10%         | 3,18%     | -17,30%                   | -32,20%                  |
| 2012          | 18,68%              | 18,06%          | 0,62%     | -12,80%                   | -18,80%                  |
| 2013          | 9,55%               | 21,51%          | -11,96%   | -7,70%                    | -11,20%                  |
| 2014          | 6,15%               | 4,01%           | 2,14%     | -7,20%                    | -12,10%                  |
| 2015          | 0,24%               | 6,42%           | -6,18%    | -13,90%                   | -17,80%                  |
| 2016          | 9,84%               | 3,72%           | 6,12%     | -8,75%                    | -12,40%                  |
| 2017          | 9,11%               | 9,15%           | -0,81%    | -1,36%                    | -7,40%                   |
| 2018          | -1,17%              | -0,77           | -0,40%    | -6,37%                    | -10,53%                  |
| <b>Gesamt</b> | <b>50,53%</b>       | <b>8,67%</b>    |           |                           |                          |



Stand: 13.04.2018

# HISTORISCHE ENTWICKLUNG



## DAS „HANDWERK“

Rendite aus den Bonds + Zeitwert des Optionsportfolios =  
**SEITWÄRTSRENDITE**

$$1,71\% \quad + \quad 5,76\% \quad = \quad 7,47\%$$

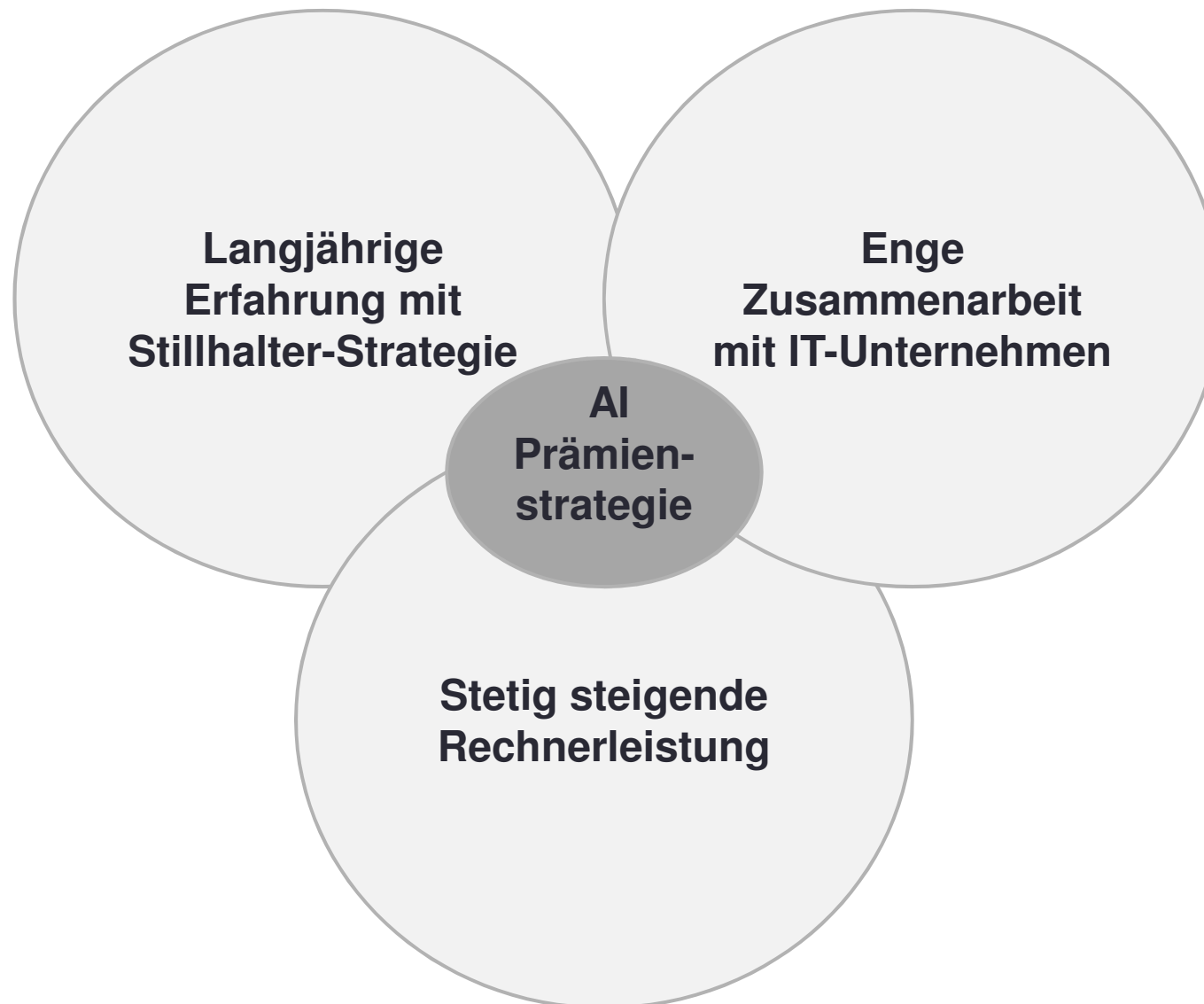
→ Der Markt darf noch um ca. 7,13% fallen damit diese Rendite erzielt wird

→ Somit liegt der aktuelle Renditepfad auf Sicht von 12 Monaten (= Seitwärtsrendite) bei 7,47%



# VERGLEICH PUTWRITE VS. S&P 500 TR





# „DERZEIT STEHEN WIR AN DER SCHWELLE ZUR ÜBERMENSCHLICHEN MUSTERERKENNUNG“

PROF. DR. JÜRGEN SCHMIDHUBER, DIREKTOR INSTITUT IDISA

| Regelwerk | Rendite p.a. | Rendite seit Beginn | Maximaler Drawdown | CALMAR Ratio | MAR Ratio   | 2008     | 2009     | 2010     | 2011     | 2012     | 2013     | 2014     | 2015     | 2016     |
|-----------|--------------|---------------------|--------------------|--------------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 10.ini    | 0,018551364  | 16,82474208         | 0,556692906        | 0,345065225  | 0,033324232 | -31,7222 | 0,057004 | 11,37522 | -1,06872 | 22,73372 | 9,847945 | 1,386499 | 4,777695 | 9,448255 |
| 11a.ini   | 0,009609394  | 8,244776275         | 0,347097492        | 0,276480555  | 0,027684999 | -27,4509 | 17,33008 | 4,611289 | -0,90856 | 3,310151 | 6,343459 | 3,979031 | 5,877693 | 2,124245 |
| 11b.ini   | 0,037490427  | 36,84777185         | 0,316926211        | 0,87949628   | 0,118293869 | -21,4839 | 12,41555 | 9,606906 | 1,404853 | 9,046401 | 7,701011 | 6,483911 | 3,029843 | 10,18684 |
| 11c.ini   | 0,012023117  | 10,27909978         | 0,473731611        | 0,457061927  | 0,025379595 | -29,1984 | 0,836973 | 9,151702 | -0,19318 | 12,04198 | 9,293546 | 4,591131 | 4,704649 | 6,766462 |
| 11d.ini   | 0,002947631  | 2,083435299         | 0,523621677        | 0,272059914  | 0,005629313 | -35,2003 | 4,88105  | 9,516048 | -5,20451 | 18,15035 | 8,663777 | 2,930153 | 5,188262 | 4,698826 |
| 12a.ini   | 0,014271995  | 12,58906411         | 0,390457085        | 0,278365792  | 0,036552018 | -30,5187 | 23,08573 | 5,797002 | 0,861266 | 3,348023 | 6,329672 | 3,959992 | 5,910311 | 2,888812 |
| 12b.ini   | 0,042039633  | 42,12636245         | 0,375999563        | 0,850458151  | 0,111807664 | -23,3282 | 15,86744 | 10,73841 | 3,444522 | 8,108799 | 7,69018  | 6,465629 | 3,013003 | 11,49446 |
| 12c.ini   | 0,013810943  | 11,96632633         | 0,559375707        | 0,429331121  | 0,024689923 | -31,8826 | 0,222088 | 10,83659 | 1,768217 | 14,16313 | 9,261262 | 4,585771 | 4,675069 | 7,596966 |
| 12d.ini   | 0,009311432  | 7,884111136         | 0,609221731        | 0,269726656  | 0,015284143 | -38,6811 | 10,76943 | 10,80542 | -3,75569 | 20,74239 | 8,659548 | 2,931597 | 5,134747 | 5,696802 |
| 12e.ini   | 0,014271995  | 12,58906411         | 0,390457085        | 0,278365792  | 0,036552018 | -30,5187 | 23,08573 | 5,797002 | 0,861266 | 3,348023 | 6,329672 | 3,959992 | 5,910311 | 2,888812 |
| 12f.ini   | 0,042039633  | 42,12636245         | 0,375999563        | 0,850458151  | 0,111807664 | -23,3282 | 15,86744 | 10,73841 | 3,444522 | 8,108799 | 7,69018  | 6,465629 | 3,013003 | 11,49446 |
| 12g.ini   | 0,013810943  | 11,96632633         | 0,559375707        | 0,429331121  | 0,024689923 | -31,8826 | 0,222088 | 10,83659 | 1,768217 | 14,16313 | 9,261262 | 4,585771 | 4,675069 | 7,596966 |
| 12h.ini   | 0,009311432  | 7,884111136         | 0,609221731        | 0,269726656  | 0,015284143 | -38,6811 | 10,76943 | 10,80542 | -3,75569 | 20,74239 | 8,659548 | 2,931597 | 5,134747 | 5,696802 |
| 13a.ini   | 0,03863863   | 38,46505024         | 0,362418256        | 0,45538912   | 0,106613366 | -28,1547 | 24,61136 | 12,23709 | 6,443832 | 4,825347 | 6,206174 | 1,99146  | 9,778304 | 5,512642 |
| 13b.ini   | 0,044328309  | 45,77545502         | 0,352144521        | 0,603500403  | 0,125881013 | -19,504  | 15,20419 | 11,6351  | 6,255847 | 6,100705 | 5,781938 | 4,294266 | 2,936173 | 11,48528 |
| 13c.ini   | 0,015508195  | 13,99493539         | 0,532533573        | 0,31707858   | 0,029121535 | -28,4738 | -0,7076  | 11,34484 | 5,503016 | 13,63422 | 6,653528 | 3,036835 | 4,455371 | 5,54575  |
| 13d.ini   | 0,017641459  | 16,28999601         | 0,562601799        | 0,210103324  | 0,031356918 | -35,6922 | 15,579   | 11,4942  | -0,13936 | 19,76215 | 5,860548 | 1,969803 | 3,916307 | 5,285989 |
| 1a.ini    | 0,018556162  | 16,42430006         | 0,443170278        | 0,458110677  | 0,041871405 | -37,0118 | 25,79525 | 9,560291 | -7,35868 | 1,458405 | 15,36275 | 3,06516  | 10,81446 | 9,758382 |
| 2a.ini    | 0,017203332  | 15,26350926         | 0,448151239        | 0,358844284  | 0,038387335 | -31,0129 | 12,15105 | 12,787   | -0,47604 | 0,785713 | 11,62996 | 7,589357 | 3,179961 | 7,493653 |
| 2b.ini    | 0,026238717  | 24,23778759         | 0,366982612        | 0,705568777  | 0,071498529 | -23,4253 | 9,860014 | 11,96223 | -3,00385 | -0,32442 | 9,573675 | 5,589298 | 7,446272 | 11,53253 |
| 2c.ini    | 0,02608744   | 25,41105739         | 0,221982115        | 0,47186692   | 0,011752046 | -11,0473 | 12,13796 | 5,436019 | -0,49746 | 4,57576  | 2,956021 | 1,573679 | 4,497444 | 5,433326 |
| 3a.ini    | 0,020060322  | 17,94135197         | 0,480835794        | 0,2919953    | 0,04719693  | -35,6675 | 22,52344 | 8,969733 | -6,05638 | 14,73483 | 11,84675 | 4,082887 | 8,790964 | 1,985183 |
| 3b.ini    | 0,027706579  | 25,99546867         | 0,428792942        | 0,514704565  | 0,064615287 | -31,2978 | 19,00665 | 10,16429 | -4,10381 | 12,10419 | 10,73264 | 4,952711 | 9,953744 | 3,362174 |
| 3c.ini    | 0,025978525  | 25,11775986         | 0,289269907        | 0,55279471   | 0,089807215 | -18,0101 | 11,913   | 6,282174 | 1,002158 | 7,69907  | 5,021569 | 2,007662 | 4,78248  | 5,784788 |
| 4a.ini    | 0,004173233  | 2,895213455         | 0,522825648        | 0,148461358  | 0,007982073 | -35,374  | -0,60431 | 7,903072 | -2,92212 | 23,49021 | 14,80305 | 1,62804  | 2,668777 | 4,307304 |
| 4b.ini    | 0,010045853  | 8,500082603         | 0,479749022        | 0,248247702  | 0,020939809 | -29,8438 | -3,60455 | 9,569896 | -1,81642 | 21,42096 | 10,90392 | 1,508874 | 2,75603  | 7,071632 |
| 4c.ini    | 0,011445999  | 10,23008576         | 0,394531063        | 0,512221781  | 0,029011654 | -18,1907 | -5,48089 | 7,029901 | 0,27603  | 11,1045  | 6,264491 | 1,005948 | 4,898653 | 6,716945 |
| 5a.ini    | 0,024931408  | 24,52367964         | 0,248509409        | 0,476728393  | 0,100323798 | -12,456  | 7,205174 | 8,802011 | 4,722582 | 0,0358   | 3,165223 | 0,630374 | 3,697617 | 8,384934 |
| 5b.ini    | 0,03338454   | 33,882587           | 0,33486541         | 0,476362472  | 0,099659396 | -17,309  | 9,989538 | 12,29714 | 6,573734 | -0,14969 | 4,353914 | 0,865465 | 5,128342 | 11,74753 |
| 5c.ini    | 0,041239454  | 43,09578902         | 0,418192845        | 0,48061704   | 0,098613485 | -22,2435 | 12,74751 | 15,9366  | 8,456124 | -0,43507 | 5,591457 | 1,104692 | 6,567761 | 15,22353 |
| 6a.ini    | 0,023452858  | 22,51829201         | 0,267623949        | 0,576716718  | 0,08763363  | -15,4427 | 7,544938 | 9,178668 | 0,427876 | 0,112797 | 6,001422 | 1,693207 | 5,169184 | 8,872092 |
| 6b.ini    | 0,031309085  | 30,79704323         | 0,360430865        | 0,578761775  | 0,086865715 | -21,2612 | 10,53395 | 12,88684 | 0,393648 | 0,018325 | 8,391344 | 2,34237  | 7,223548 | 12,47945 |
| 6c.ini    | 0,037996497  | 38,09288376         | 0,448841368        | 0,586193197  | 0,084654623 | -27,3029 | 13,54284 | 16,76586 | 0,214739 | -0,18755 | 10,87994 | 3,006003 | 9,297024 | 16,24204 |
| 7a.ini    | 0,022154363  | 21,7835732          | 0,245362505        | 0,371791693  | 0,090292374 | -10,8831 | 6,728592 | 8,279581 | 7,71185  | -0,55858 | 6,030418 | 0,040986 | 1,891275 | 7,647932 |
| 7b.ini    | 0,029763626  | 30,17801682         | 0,330694743        | 0,3731974    | 0,090033323 | -15,2154 | 9,339501 | 11,57039 | 10,79408 | -0,97825 | 0,896095 | 0,052799 | 2,64771  | 10,74421 |
| 7c.ini    | 0,036596062  | 38,1577183          | 0,411252482        | 0,376118394  | 0,088986849 | -19,6956 | 11,90109 | 14,89664 | 13,99882 | -1,42163 | 1,141349 | 0,055051 | 3,357203 | 13,87981 |
| 8a.ini    | 0,003884864  | 2,971326312         | 0,513575329        | 0,284087957  | 0,007564352 | -33,999  | 4,69935  | 9,217613 | -5,1654  | 17,7483  | 8,354333 | 2,699352 | 5,334302 | 4,82535  |
| 8b.ini    | 0,004495537  | 3,562094344         | 0,498308594        | 0,321115033  | 0,009021592 | -32,5163 | 4,1689   | 8,800046 | -4,83675 | 16,72147 | 7,505691 | 2,37197  | 5,260839 | 5,796272 |
| 9a.ini    | 0,009183387  | 7,8852586           | 0,45589665         | 0,261708403  | 0,020143572 | -32,8817 | 18,63405 | 5,218225 | -1,48195 | 8,790188 | 8,441221 | 3,103032 | 4,98414  | 3,015538 |
| 9b.ini    | 0,00958141   | 8,299439669         | 0,443793657        | 0,257339294  | 0,021589786 | -31,7753 | 18,29086 | 5,04422  | -0,96216 | 8,712552 | 7,763011 | 2,845083 | 4,636289 | 2,943606 |
| 9c.ini    | 0,01112524   | 9,814858559         | 0,436185758        | 0,272861025  | 0,025505739 | -30,8989 | 18,05468 | 5,164476 | -0,87179 | 8,338794 | 7,812128 | 2,858578 | 4,786076 | 3,186851 |
| put_write | 0,021758889  | 19,85981448         | 0,296991156        | 0,412972183  | 0,073264433 | -22,7651 | 19,0051  | 5,886466 | -3,00063 | 4,404642 | 6,123667 | 3,558112 | 8,782329 | 3,01297  |
| put_write | 0,028404413  | 25,8518369          | 0,427681899        | 0,415820637  | 0,066414812 | -33,6208 | 29,96305 | 8,756094 | -5,14985 | 6,500685 | 9,217513 | 5,296317 | 13,19572 | 4,296277 |
| put_write | 0,033777916  | 31,39149072         | 0,429767985        | 0,390560061  | 0,078595702 | -31,3409 | 26,80006 | 7,740003 | -0,68319 | 6,672107 | 9,708825 | 4,348506 | 13,30616 | 4,622647 |
| out write | 0,028423796  | 26,33585062         | 0,350569689        | 0,586371336  | 0,081078874 | -29,4146 | 19,31254 | 9,175457 | 1,172054 | 4,665111 | 8,813864 | 3,004407 | 12,43955 | 4,888106 |

# „DERZEIT STEHEN WIR AN DER SCHWELLE ZUR ÜBERMENSCHLICHEN MUSTERERKENNUNG“

PROF. DR. JÜRGEN SCHMIDHUBER, DIREKTOR INSTITUT IDISA

```
for i, v in enumerate(val):
    if v.find("(") < v.find(")"):
        val[i] = v.replace("(", "").replace(")", "")
        # val[i]=v[1:-1]
        if "~" in v:
            opt.append(
                tuple(map(lambda v: float(v.strip("%")), val[i].split("~"))))
            is_mutable = True
            val[i] = val[i][0]
        else:
            opt.append(True)
    else:
        opt.append(False)
if val[0] == "ATM":
    val[0] = 0
else:
    val[0] = int(val[0].split(" ")[0][:-1]) # prc OTM
val[1] = int(val[1].split(" ")[0]) # dur in month
try:
    val[2] = float(val[2].strip("%")) # inv prc
except:
    val[2] = float(val[2])
try:
    if val[3][-1] == "%":
        prc = True
        val[3] = float(val[3][:-1]) # inv prc per split
    else:
        prc = False
        val[3] = int(val[3])
    val[4] = val[4].split() # time window
    val[4] = {val[4][1].lower().rstrip("s") + "s": int(val[4][0])}
except Exception as e:
    prc = None
    val += [None, None]
    opt += [False, False]
for i, (v, o) in enumerate(zip(val, opt)):
    if v is not None:
        val[i] = set_opt(v, o)
```

# ENTWICKLUNGSPROZESS DES ALGORITHMUS

| Rendite<br>p.a. | Rendite<br>seit<br>Beginn | Maximaler<br>Drawdown | CALMAR<br>Ratio | MAR<br>Ratio |  | 2008    | 2009   | 2010   | 2011   | 2012  | 2013   | 2014  | 2015   | 2016   |
|-----------------|---------------------------|-----------------------|-----------------|--------------|--|---------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 8,84%           | 106,36%                   | -92,12%               | 0,47            | 0,095        |  | -47,67% | 45,23% | 31,56% | 20,61% | 2,04% | 11,22% | 6,50% | 13,29% | 29,77% |
| 7,11%           | 80,31%                    | -74,21%               | 0,48            | 0,095        |  | -38,33% | 32,77% | 24,53% | 14,73% | 2,66% | 9,47%  | 6,12% | 8,46%  | 22,63% |
| 6,02%           | 64,06%                    | -63,20%               | 0,58            | 0,095        |  | -37,41% | 25,67% | 20,38% | 5,58%  | 8,51% | 11,88% | 8,18% | 8,06%  | 19,28% |
| 5,51%           | 59,82%                    | -35,09%               | 0,46            | 0,15         |  | -20,28% | 20,49% | 12,23% | 9,61%  | 6,19% | 5,08%  | 3,34% | 8,32%  | 9,69%  |
| 5,00%           | 53,22%                    | -33,50%               | 0,56            | 0,14         |  | -18,77% | 19,57% | 9,86%  | 8,79%  | 5,21% | 5,21%  | 3,62% | 7,12%  | 8,79%  |
| 4,51%           | 46,28%                    | -13,04%               | 0,67            | 0,37         |  | -4,03%  | 14,83% | 5,14%  | 0,33%  | 4,94% | 3,53%  | 2,75% | 3,09%  | 4,62%  |
| 4,05%           | 41,90%                    | -13,80                | 0,88            | 0,291        |  | -1,08%  | 13,82% | 4,37%  | 2,49%  | 4,52% | 3,06%  | 2,31% | 3,03%  | 4,54%  |
| 3,51%           | 36,03%                    | -7,35%                | 0,96            | 0,47         |  | 7,73%   | 13,28% | 1,96%  | 1,13%  | 2,63% | 1,14%  | 0,81% | 1,57%  | 1,98%  |
| 3,00%           | 30,27%                    | -6,93%                | 0,97            | 0,43         |  | 6,26%   | 12,47% | 1,74%  | 0,99%  | 1,59% | 0,89%  | 0,67% | 1,32%  | 1,69%  |



# ENTWICKLUNGSPROZESS DES ALGORITHMUS

| Regelwerk   | Rendite p.a. | Rendite seit Beginn | MAR-Ratio | Calmar-Ratio | Maximaler Drawdown |  | 2008 | 2009  | 2010   | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  | 2016  |       |
|-------------|--------------|---------------------|-----------|--------------|--------------------|--|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Algorithmus | 4,05%        | 41,90%              | 0,291     | 0,88         | -13,80%            |  | -    | 1,08% | 13,82% | 4,37% | 2,49% | 4,52% | 3,06% | 2,31% | 3,03% | 4,54% |

## Wertentwicklung



## ZUSAMMENFASSUNG

- Weiterentwicklung der bewährten Prämienstrategie mittels künstlicher Intelligenz
- Bietet Erkenntnisse um unsere Prämienstrategie zu optimieren
- Verschiedene Rendite-/Risiko - Szenarien sind ansteuerbar
- Absolute Return Produkt mit einer Zielrendite von ca. 2,5 - 3,5%



## ZUSAMMENFASSUNG

| Vergleichsparameter               | Wallrich Wolf Prämienstrategie<br>(A0M6N1) | Wallrich Wolf AI<br>Prämienstrategie<br>(A2DTL2) |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Charakter                         | Relative Return                            | Absolute Return                                  |
| Zielrendite                       | 4% und 6%                                  | 2,5% und 3,5%                                    |
| Auflagedatum                      | 2007                                       | 2017                                             |
| Investmentprozess                 | Überwiegend fundamental                    | Quantitativ, mittels KI                          |
| Risikoprofil                      | Aktiensurrogat                             | Rentensurrogat                                   |
| Basiswert Optionen                | Einzeltitel und Indices                    | EuroStoxx 50                                     |
| Ertrags und Risikokennzahl (SRRI) | 4                                          | 3                                                |



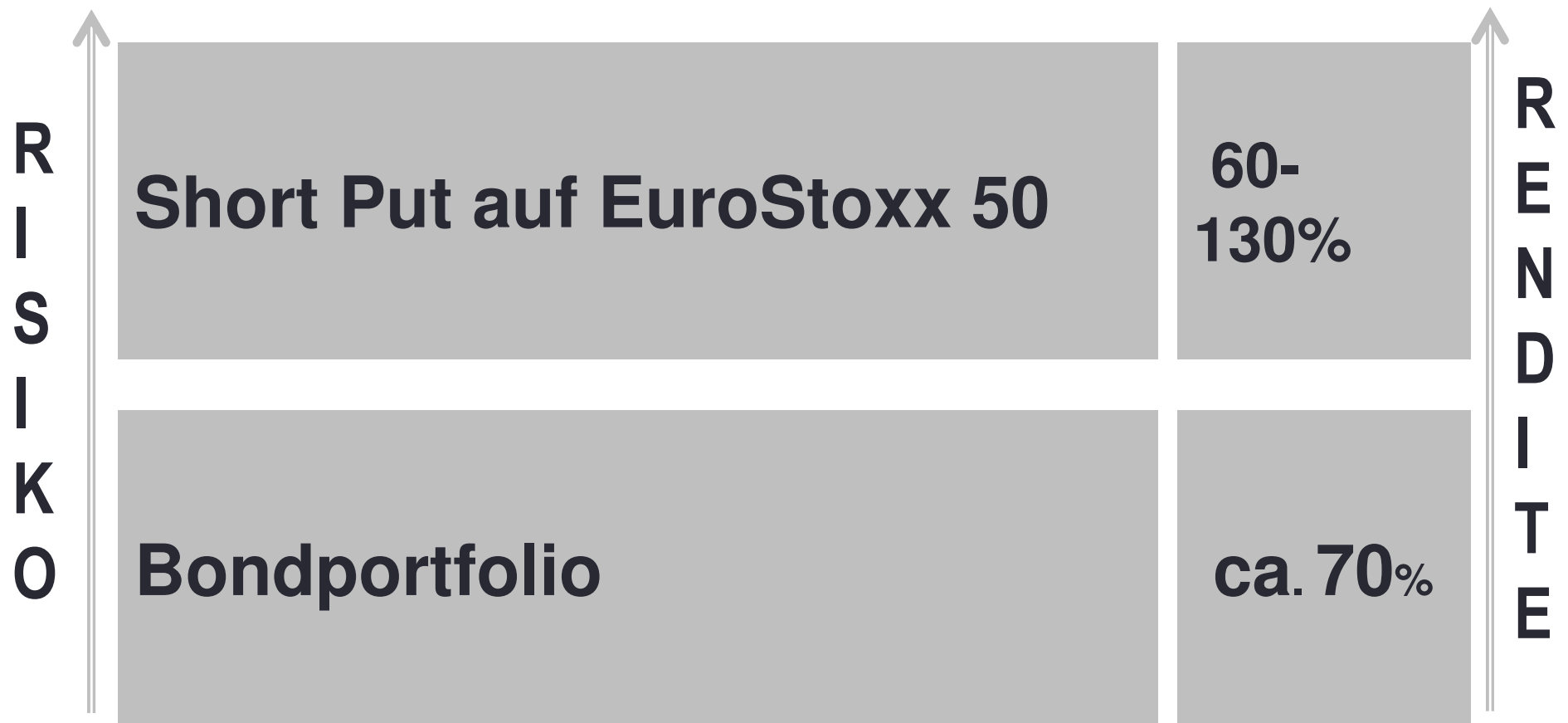
**WALLRICH WOLF**  
ASSET MANAGEMENT AG

**VIELEN DANK FÜR IHRE  
AUFMERKSAMKEIT!**

**BESUCHEN SIE AUCH UNSERE WEBSITE:  
[WWW.WALLRICHWOLF.COM](http://WWW.WALLRICHWOLF.COM)**



## Typische Struktur der Prämienstrategie



## Cash-Management

| Kupon | NAME                                     | FX  | Maturity   | Next Call  | S&P      | Rendite YTM | Mod. Duration |
|-------|------------------------------------------|-----|------------|------------|----------|-------------|---------------|
| 0,00% | BASF Finance Europe NV                   | EUR | 10.11.2020 | 10.08.2020 | A        | -0,05%      | 2,79          |
| 0,38% | Unilever NV                              | EUR | 14.02.2023 |            | A+       | 0,43%       | 5,23          |
| 0,00% | GE Capital European Funding Unlimited Co | EUR | 17.05.2021 |            | AA- /*-  | -0,15%      | 0,25          |
| 0,00% | Henkel AG & Co KGaA                      | EUR | 13.09.2021 | 13.06.2021 | A        | 0,01%       | 3,63          |
| 0,00% | Coca-Cola Co/The                         | EUR | 09.03.2021 |            | AA-      | 0,04%       | 3,36          |
| 0,25% | Total Capital International SA           | EUR | 12.07.2023 |            | A+       | 0,43%       | 5,65          |
| 1,30% | AT&T Inc                                 | EUR | 05.09.2023 |            | BBB+ /*- | 0,88%       | 5,39          |
| 0,88% | Fresenius Finance Ireland PLC            | EUR | 31.01.2022 | 31.10.2021 | BBB-     | 0,46%       | 3,92          |
| 0,63% | British Telecommunications PLC           | EUR | 10.03.2021 |            | BBB+     | 0,26%       | 3,32          |
| 0,25% | Linde Finance BV                         | EUR | 18.01.2022 |            | A+       | 0,02%       | 4,20          |

**NEBEN DEN OPTIONEN BESTEHT UNSERE PRÄMIENSTRATEGIE NOCH AUS EINEM ANLEIHEN-PORTFOLIO!**

